FCP de droit français

OBJECTIF CONVERTIBLE EUROPE

RAPPORT ANNUEL

au 30 septembre 2016

Société de Gestion : Lazard Frères Gestion SAS

Dépositaire : Caceis Bank France

Commissaire aux comptes : PriceWaterhouseCoopers Audit

Lazard Frères Gestion SAS - 25 rue de Courcelles - 75008 - Paris

SOMMAIRE

1. Caractéristiques de l'OPC 3

2. Changements intéressant l'OPC 8

3. Rapport de gestion 9

4. Informations réglementaires 18

5. Certification du Commissaire aux Comptes 19

6. Comptes de l'exercice 22

I. CARACTERISTIQUES DE L'OPC

- **FORME JURIDIQUE**

Fonds Commun de Placement de droit français.

- **CLASSIFICATION**

Diversifié.

- **MODALITES D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES**

Les sommes distribuables sont constituées par :

1) le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus.

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du Fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

2) les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du compte de régularisation des plus-values.

Les sommes mentionnées aux 1) et 2) peuvent être distribuées en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées à l'exception des sommes qui font l'objet d'une distribution obligatoire en vertu de la loi.

- **OBJECTIF DE GESTION**

Pour les parts A et I : le FCP vise à atteindre sur la durée de placement recommandée de 5 ans une performance nette de frais supérieure à l'indice Thomson Reuters Europe Focus Convertible Bond Index (EUR), exprimé en Euro, coupons nets réinvestis.

Pour les parts J et B : le FCP vise à atteindre sur la durée de placement recommandée de 5 ans une performance nette de frais supérieure à Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR), exprimé en Euro, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence l'Euro, coupons nets réinvestis.

- **INDICATEUR DE REFERENCE**

Pour les parts A et I : le Thomson Reuters Europe Focus Convertible Bond Index (EUR), exprimé en Euro, coupons nets réinvestis. Il est représentatif de la performance des obligations convertibles européennes. Il est consultable sur le terminal Bloomberg (UUICBFOEE) et sur le site internet UBS (avec code d'accès, sa référence est UCBINDEXWO206).

Pour les parts J et B : le Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR), exprimé en Euro, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence l'Euro, coupons nets réinvestis.
Il est représentatif de la performance des obligations convertibles européennes, couvert du risque de change, avec l'euro comme monnaie de référence. Il est consultable sur le terminal Bloomberg (UCBIFX21) et sur le site internet UBS (avec code d'accès, sa référence est UCBINDEXW1046)

- **STRATEGIE D'INVESTISSEMENT**

1. Stratégies utilisées

Le FCP vise à atteindre sur la durée de placement recommandée de 5 ans une performance nette de frais supérieure à l'indice Thomson Reuters Europe Focus Convertible Bond Index (EUR), exprimé en Euro, coupons nets réinvestis pour les parts A et I, et une performance supérieure à l'indice Thomson Reuters Europe Focus Hedged Convertible Bond Index (EUR), exprimé en Euro, couvert contre le risque de change avec comme monnaie de référence l'Euro, coupons nets réinvestis pour les parts J et B.

Le FCP est géré de manière active suivant une approche fondamentale comportant plusieurs phases d'analyses qui sont : l'étude de l'environnement économique avec les anticipations de marché formulée par le service de la Stratégie Economique, l'analyse financière des sociétés émettrices des emprunts obligataires et par l'analyse des caractéristiques techniques des contrats d'émission.
Pour se faire nous serons amenés à piloter l'exposition globale du FCP aux taux d'intérêts et aux marchés actions. Nous utiliserons en sus des caractéristiques des actifs en portefeuille (exposition, action et sensibilité) des contrats futures sur taux et actions afin d'augmenter ou diminuer la sensibilité du FCP ou l'exposition au marché action.
Le FCP pourra faire également de la gestion active des taux via une gestion active de la sensibilité (utilisation de contrats futur sur bobl ou bund par exemple).
La fourchette de sensibilité sera comprise entre 0 et 7.
Le risque de change global résiduel ne sera pas supérieur à 5% maximum de l'actif net pour les parts B et J.

Pour ce qui concerne les titres de taux, la société de gestion mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement sur les notations fournies par les agences de notation et met en place une analyse du risque de crédit et les procédures nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres, afin de décider de les céder ou les conserver. La société de gestion ne recourt pas mécaniquement aux notations des agences de notation mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.

2. Actifs (hors dérivés intégrés)

Actions :

Actions en titres vifs résultant d'une conversion d'un des types d'instruments définis ci-dessous à hauteur de 10% maximum de l'actif net.

Titres de créance et instruments du marché monétaire :

Obligations convertibles ou assimilables émises en Europe par des entreprises et des institutions financières à hauteur de 110% maximum de l'actif net. Ces titres seront libellés en toute devise.

Obligations échangeables en actions émises en Europe des entreprises et des institutions financières à hauteur de 110% maximum de l'actif net. Ces titres seront libellés en toute devise.

Obligations à bons de souscription émises par des entreprises et des institutions financières. Ces titres seront libellés en toute devise à hauteur de 110% maximum de l'actif net.

Titres subordonnés à durée indéterminée européens et étrangers émis par des entreprises et des institutions financières à hauteur de 110% maximum de l'actif net. Ces titres seront libellés en toute devise.

Obligations de la catégorie investment grade (AAA à BBB- chez Standard & Poor's et de Aaa à Baa3 chez Moody's) ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion et obligations de la catégorie spéculative / high yield (BB+ à D/SD chez Standard & Poor's et de Bal à C chez Moody's) ou équivalent selon l'analyse de la société de gestion ou encore dans des obligations non notées par une agence de notation.

Le gérant n'investira pas dans des obligations convertibles contingentes (Cocos Bonds).

OPC :

OPCVM ou FIA respectant les quatre critères de l'article R.214-13 du Comofi monétaires, monétaires court terme, obligataires ou diversifiés de droit français à hauteur de 10% maximum de l'actif net.

Ces OPC peuvent être gérés par Lazard Frères Gestion.

3. Instruments dérivés

- Nature des marchés d'intervention :

☒ réglementés
☒ organisés
☒ de gré à gré

- Risques sur lesquels gérant désire intervenir :

☒ action
☒ taux
☒ change
☒ crédit
☒ autres risques : volatilité

- Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limité à la réalisation de l'objectif de gestion :

☒ couverture
☒ exposition
☐ arbitrage
☐ autre nature

- Nature des instruments utilisés :

☒ futures :
  ☒ sur actions et indices actions
  ☒ sur taux
  ☒ de change
☒ options :
  ☒ sur actions et indices actions
  ☒ sur taux
  ☒ de change
  ☒ sur indice de volatilité
☒ swaps :
  ☒ swaps d'actions
  ☒ swaps de taux
  ☒ swaps de change
☒ change à terme
☒ dérivés de crédit
☐ autre nature

- Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :

☒ couverture générale du portefeuille
☒ reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, à des risques
☐ augmentation de l'exposition au marché sans effet de levier
☐ maximum autorisé et recherché
☐ autre stratégie

4. Titres intégrant des dérivés

Le gérant pourra investir dans tous titres intégrant des dérivés permis par le programme d'activité de la société de gestion, notamment dans des warrants, des bons de souscription des obligations convertibles.

Dans ce cadre, le gérant pourra prendre des positions en vue de couvrir et/ou d'exposer le portefeuille dans le but de réaliser son objectif de gestion.

5. Dépôts :

Les opérations de dépôts peuvent être utilisées dans la gestion du FCP dans la limite de 10% de son actif.

6. Emprunts d'espèces :

Le FCP peut faire appel aux emprunts d'espèces dans son fonctionnement dans la limite de 10% de son actif pour répondre à un besoin ponctuel de liquidités.

7. Opérations d'acquisitions et cessions temporaires de titres :

Les opérations d'acquisition et de cession temporaires d'instruments financiers se feront dans la limite 100% de l'actif.

La rémunération sur les opérations d'acquisition et de cession temporaires bénéficie exclusivement au FCP.

- Nature des interventions, l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :

☒ gestion de la trésorerie
☐ optimisation des revenus du FCP
☐ contribution éventuelle à l'effet de levier du FCP
☐ autre nature

8. Information sur les garanties financières :

Dans le cadre d'opérations sur dérivés négociés de gré à gré et d'opérations d'acquisition et cession temporaires de titres, et conformément à la position AMF 2013-06, le FCP peut recevoir à titre de collatéral des titres (tel que notamment des obligations ou titres émis(es) ou garanti(e)s par un Etat ou émis par des organismes de financement internationaux et des obligations ou titres émis par des émetteurs privés de bonne qualité), ou des espèces.
Le collatéral espèces reçu est réinvesti conformément aux règles applicables.
L'ensemble de ces actifs devra être émis par des émetteurs de haute qualité, liquides, peu volatils, diversifiés et qui ne sont pas une entité de la contrepartie ou de son groupe.
Des décotes peuvent être appliquées au collatéral reçu ; elles prennent en compte notamment la qualité de crédit, la volatilité des prix des titres.

- **PROFIL DE RISQUE**

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Risque en capital :
Le FCP ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

Risque lié à la détention d'obligations convertibles :
La valeur des obligations convertibles dépend de plusieurs facteurs : niveau des taux d'intérêt, évolution du prix des actions sous-jacentes, évolution du prix du dérivé intégré dans l'obligation convertible. Ces différents éléments peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Risque de taux :
Il existe un risque d'une baisse de la valeur des obligations et autres titres et instruments de taux, et donc du portefeuille, provoquée par une variation des taux d'intérêts. Du fait des bornes de la fourchette de sensibilité, la valeur de cette composante du portefeuille est susceptible de baisser, soit en cas de hausse des taux si la sensibilité du portefeuille est positive, soit en cas de baisse des taux si la sensibilité du portefeuille est négative.

Risque de crédit :
Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur d'un titre obligataire fasse défaut. Cette défaillance pourra faire baisser la valeur liquidative du FCP. Même dans le cas où aucun émetteur ne fait défaut, les variations des marges de crédit peuvent conduire la performance à être négative. La baisse de la valeur liquidative pourra être d'autant plus importante que le FCP sera investi dans des dettes non notées ou relevant de la catégorie « spéculative / high yield ».

Risque de change (plus spécifiquement pour les parts A et I) :
Le FCP peut investir dans des titres et OPC eux-mêmes autorisés à acquérir des valeurs libellées dans des devises étrangères hors zone euro. La valeur des actifs de ces OPC peut baisser si les taux de change varient, ce qui peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP.

Risque de volatilité :
Compte tenu de la composante optionnelle que recèlent les titres, les variations de volatilité, composante principale du prix de l'option, peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP pendant une période non définie.

Risque actions :
L'investisseur est exposé sur le risque actions. En effet, la variation du cours des actions peut avoir un impact négatif sur la valeur liquidative du FCP. En période de baisse du marché des actions, la valeur liquidative baissera.
En outre sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en bourse est réduit, les mouvements de marchés sont donc plus marqués à la baisse et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du FCP peut donc baisser rapidement et fortement.

L'attention des souscripteurs est attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents sur lesquels le FCP peut être exposé, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les places internationales.

Risque lié aux interventions sur les marchés à terme :
Le FCP peut intervenir sur des instruments financiers à terme dans la limite d'une fois son actif. Cette exposition à des marchés, actifs, indices au travers d'instruments financiers à terme peut conduire à des baisses de valeur liquidative significativement plus marquées ou plus rapides que la variation observée pour les sous-jacents de ces instruments.

Risque de contrepartie :
Il s'agit du risque lié à l'utilisation par ce FCP d'instruments financiers à terme négociés de gré à gré. Ces opérations conclues avec une ou plusieurs contreparties éligibles, exposent potentiellement le FCP à un risque de défaillance de l'une de ces contreparties pouvant la conduire à un défaut de paiement et induire une baisse de la valeur liquidative du FCP.

- **GARANTIE OU PROTECTION**

Néant.

- **SOUSCRIPTEURS CONCERNES ET PROFIL DE L'INVESTISSEUR TYPE**

Part A (non couverte) : destinée à tous souscripteurs.
Part B (couverte) : destinée à tous souscripteurs désirant bénéficier d'une couverture du risque de change.
Part I (non couverte) : destinée à tous souscripteurs et plus particulièrement aux investisseurs institutionnels et aux OPC.
Part J (couverte) : destinée à tous souscripteurs et plus particulièrement aux investisseurs institutionnels et aux OPC.

Ce FCP est destiné aux investisseurs cherchant à optimiser leurs placements en instruments de taux.
Il est fortement recommandé aux souscripteurs de diversifier suffisamment leurs investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce FCP.

Informations relatives aux investisseurs américains :
Le FCP n'est pas enregistré en tant que véhicule d'investissement aux Etats-Unis et ses parts ne sont pas et ne seront pas enregistrées au sens du Securities Act de 1933 et, ainsi, elles ne peuvent pas être proposées ou vendues aux Etats-Unis à des Restricted Persons, telles que défmies ci-après.
Les Restricted Persons correspondent à (i) toute personne ou entité située sur le territoire des Etats-Unis (y compris les résidents américains), (ii) toute société ou toute autre entité relevant de la législation des Etats-Unis ou de l'un de ses Etats, (iii) tout personnel militaire des Etats-Unis ou tout personnel lié à un département ou une agence du gouvernement américain situé en dehors du territoire des Etats-Unis, ou (iv) toute autre personne qui serait considérée comme une U.S. Person au sens de la Regulation S issue du Securities Act de 1933, tel que modifié.

FATCA :
En application des dispositions du *Foreign Account Tax Compliance Act* (« FATCA ») applicables à compter du 1er juillet 2014, dès lors que le FCP investit directement ou indirectement dans des actifs américains, les capitaux et revenus tirés de ces investissements sont susceptibles d'être soumis à une retenue à la source de 30%.

Afin d'éviter le paiement de la retenue à la source de 30%, la France et les Etats-Unis ont conclu un accord intergouvernemental aux termes duquel les institutions financières non américaines (« foreign financial institutions ») s'engagent à mettre en place une procédure d'identification des investisseurs directs ou indirects ayant la qualité de contribuables américains et à transmettre certaines informations sur ces investisseurs à l'administration fiscale française, laquelle les communiquera à l'autorité fiscale américaine (« Internal Revenue Service »).

Le FCP, en sa qualité de *foreign financial institution*, s'engage à se conformer à FATCA et à prendre toute mesure relevant de l'accord intergouvernemental précité.

Durée de placement recommandée : 5 ans minimum.

2. CHANGEMENTS INTERESSANT L'OPC

Mutation du FCP

Le Président de la société de gestion Lazard Frères Gestion S.A.S. a décidé les modifications suivantes pour le FCP OBJECTIF CONVERTIBLE EUROPE (Part A FR0010637900, Part B FR0010642595, Part I FR0010642603, Part J FR0010642611).

1) Changement d'acteurs :

- Changement de dépositaire : cette fonction sera assurée par Caceis Bank France, en lieu et place de SGSS.
- Changement de délégataire de la gestion comptable : cette fonction sera assurée par Caceis Fund Administration, en lieu et place de SGSS NAV.

L'établissement en charge de la réception des ordres de souscription et de rachat sera Caceis Bank France.

2) Changements apportés au prospectus :

- Mise en place du Swing Pricing (ajustement maximum : 2%).
- Recours désormais possible aux CDS (Dérivés de crédit).

Date effet : 5 septembre 2016.

3. RAPPORT DE GESTION

EVOLUTION ET PERFORMANCE

Au cours de cet exercice, l'actif net du FCP OBJECTIF CONVERTIBLE EUROPE a connu l'évolution suivante :
Objectif Convertible Europe « **parts A** », l'actif net est passé de € 12 369 449,33 le 30/09/2015, à € 10 403 441,40 le 30/09/2016.

Le nombre de parts en circulation au 30/09/2016 est de 61 969,285.

La valeur liquidative de € 171,87 le 30/09/2015 est passée à € 167,88 le 30/09/2016, ce qui correspond à une évolution de -2,32%.
La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC et n'est pas constante dans le temps.

Objectif Convertible Europe « **parts B** », l'actif net est passé de € 3 683 249,03 le 30/09/2015, à € 3 422 662,75 le 30/09/2016.

Le nombre de parts en circulation au 30/09/2016 est de 22 058,572.

La valeur liquidative de € 156,94 le 30/09/2015 est passée à € 155,16 le 30/09/2016, ce qui correspond à une évolution de -1,13%.
La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC et n'est pas constante dans le temps.

Objectif Convertible Europe « **parts I** », l'actif net est passé de € 28 028 791,53 le 30/09/2015, à € 28 623 958,34 le 30/09/2016.

Le nombre de parts en circulation au 30/09/2016 est de 1 618,87.

La valeur liquidative de € 17 985,73 le 30/09/2015 est passée à € 17 681,44 le 30/09/2016 ce qui correspond à une évolution de -1,69%.
La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC et n'est pas constante dans le temps.

Objectif Convertible Europe « parts J », l'actif net est passé de € 34 979 329,61 le 30/09/2015, à € 31 289 344,88 le 30/09/2016.

Le nombre de parts en circulation au 30/09/2016 est de 1 924,25.

La valeur liquidative de € 16 340,94 le 30/09/2015 est passée à € 16 260,54 le 30/09/2016 ce qui correspond à une évolution de -0,49%.
La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPC et n'est pas constante dans le temps.

La performance de l'indice sur la période est de : -1,49%.

Information relative aux mouvements du portefeuille sur la période :

À l'achat :

Isin	Libellé	Montant Net €
FR0007498480	FCP Obj.court Terme Euro A-	9 649 082,81
DE000A161GV3	Haniel Finance 0%c 15-12my20-	3 240 581,26
XS1209185161	Telecom It.11/8%c 15-26mr22s	3 185 449,55
FR0013044286	Bim 21/2% Cv 15-13no20a	2 645 246,62
XS1336607715	Around.pr.hldg Tv(c)15-18ja21s	2 227 388,82

À la vente :

Isin	Libellé	Montant Net €
FR0007498480	FCP Obj.court Terme Euro A-	9 648 939,69
DE000A1R09V9	Kuka Ag 2% Cv 13-12fe18s	2 715 953,96
FR0010941427	Misarte 3,25% 10/01/2016	2 713 709,93
FR0011321363	Faurecia 3,25% 01/01/2018	2 142 668,46
GB0033986497	ITV	2 112 257,50

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Introduction

La croissance économique mondiale est restée modérée au cours des douze derniers mois. Dans les pays avancés, l'activité a ralenti, principalement du fait de la déception sur la croissance américaine. Les améliorations sur le marché du travail, la bonne tenue de la confiance et le niveau toujours bas des taux d'intérêt soutiennent toutefois les perspectives économiques de ces pays. S'agissant des pays émergents, l'activité économique s'est stabilisée, grâce à la normalisation progressive de la situation macroéconomique dans plusieurs pays exportateurs de matières premières de premier plan qui ont connu une profonde récession. Les flux de capitaux vers les économies émergentes se sont redressés, ce qui s'explique notamment par l'apaisement des craintes quant à la croissance chinoise, le redressement des cours des matières premières et les anticipations de taux d'intérêt encore plus bas dans les pays avancés. De manière générale, l'inflation est demeurée modeste et inférieure aux objectifs spécifiques fixés dans les grandes économies avancées. L'un des principaux évènements inattendus au cours des douze derniers mois fut le vote britannique en faveur d'une sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne. L'économie mondiale semble avoir bien absorbé le choc mais une grande incertitude demeure sur la nature des nouvelles relations commerciales et financières du pays avec l'Union Européenne. Globalement, les politiques monétaires des banques centrales sont restées très accommodantes. La Réserve Fédérale (Fed) s'est affranchie de la borne du zéro en décembre 2015 mais a ensuite estimé qu'une deuxième hausse des taux était trop risquée. À la recherche d'outils supplémentaires pour atteindre leurs objectifs d'inflation, la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque du Japon (BoJ) ont exploré de nouvelles mesures de relance : un programme d'achat d'actifs d'obligations publiques et d'entreprises pour la BCE, un passage à des taux directeurs négatifs et un contrôle de la pente de la courbe des rendements pour la BoJ. Sur cette toile de fond, les marchés financiers ont alterné des phases de calme précaire et de turbulence.

Croissance du PIB en volume (%)	2014	2015 (e)	2016 (e)	2017 (e)
Monde	3,4	3,2	3,1	3,4
Pays avancés	1,9	2,1	1,6	1,8
Pays émergents	4,6	4,0	4,2	4,6
Zone euro	1,1	2,0	1,7	1,5
Etats-Unis	2,4	2,6	1,6	2,2
Japon	0,0	0,5	0,5	0,6
Royaume-Uni	3,1	2,2	1,8	1,1
Chine	7,3	6,9	6,6	6,2
Inde	7,2	7,6	7,6	7,6
Brésil	0,1	-3,8	-3,3	0,5
Russie	0,7	-3,7	-0,8	1,1

Perspectives économiques du FMI mises à jour en octobre 2016

Sur douze mois, l'indice MSCI World en dollars des marchés actions mondiaux a progressé de 9,1%. Cette évolution masque des performances contrastées entre les zones : +12,9% pour l'indice S&P 500 en dollars, +0,1% pour l'Eurostoxx en euros, - 6,3% pour le Topix en yen et +14,1% pour l'indice MSCI des pays émergents en dollars.

Après une hausse des marchés actions au T4 2015, l'année 2016 s'est ouverte sur un épisode de turbulences. Jusqu'à la mi-février, les craintes se sont portées sur la Chine, le nouveau repli des cours du pétrole, la croissance américaine et l'exposition des banques au secteur de l'énergie, alors que leurs bénéfices, surtout en Europe, ont commencé à subir des pressions croissantes quand les taux directeurs, déjà négatifs, ont été encore abaissés. L'arrivée de meilleures statistiques économiques, la remontée du pétrole et des banques centrales très accommodantes ont ensuite permis un rebond des marchés actions.

La période a ensuite été relativement calme jusqu'en juin 2016 puis les indices actions ont été ballotés par les sondages liés au référendum du 23 juin sur le maintien du Royaume-Uni dans l'Union Européenne. La victoire du vote en faveur du « Brexit » a déclenché un deuxième épisode de turbulences car les investisseurs anticipaient un maintien, donné favori par les bookmakers à l'approche du scrutin. La volatilité n'a finalement été que de courte durée et les marchés actions ont par la suite effacé la baisse liée au Brexit.

Les rendements à long terme des obligations d'Etat des pays sans risque ont continué de baisser au cours de l'année écoulée et le volume d'obligations souveraines se négociant à des rendements négatifs a atteint de nouveaux records dans le monde. Les taux longs négatifs enregistrés en Allemagne et au Japon sont sans précédent. Dans une large mesure, les taux d'intérêt ont évolué au gré des inquiétudes sur la croissance mondiale et des anticipations de la politique monétaire de la Fed et de la BCE. Sur douze mois, le taux à 10 ans de l'Etat allemand est passé de 0,59% à -0,12% et le taux à 10 ans de l'Etat américain de 2,04% à 1,59%.

Les marges de crédit des pays périphériques par rapport à l'Allemagne se sont resserrées en France (-9 points de base) et en Espagne (-31 points de base) alors qu'elles se sont fortement écartées au Portugal (+164 points de base), en raison de l'incertitude politique, et dans une moindre mesure en Grèce (+70 points de base) et en Italie (+17 points de base).

D'après les indices Merrill Lynch, les marges de crédit des obligations privées de bonne qualité par rapport aux obligations d'Etat, ajustées en fonction des clauses optionnelles, se sont resserrées de 44 points de base et celles des obligations à haut rendement de 139 points de base, à respectivement 101 et 416 points de base.

L'euro a été à peu près stable face au dollar en glissement annuel (+0,5%). En revanche, il s'est fortement déprécié face au yen (-15,0%) et sensiblement renforcé contre la livre sterling (+17,2%).

Les prix du pétrole ont baissé rapidement jusqu'à la mi-janvier 2016 du fait de la résistance de l'offre aux Etats-Unis et dans les pays de l'OPEP. La perspective d'une hausse de la production en Iran a aussi joué. Ils se sont ensuite redressés avec les espoirs d'un accord entre les grands producteurs de pétrole et les ruptures d'approvisionnement sur plusieurs marchés. Le 28 septembre, les membres de l'OPEP sont parvenus à un accord sur d'éventuelles réductions de production. Sur un an, le prix du baril de Brent est à peu près stable (+1,2%) et se situait à 48 dollars fin septembre 2016.

Etats-Unis

La croissance américaine a ralenti sur les derniers trimestres pour atteindre +1,4% en rythme trimestriel annualisé au T2 2016 (+1,3% sur un an), en partie du fait de la baisse des investissements dans le secteur pétrolier, d'un moindre stockage et de la faiblesse des exportations.

L'indice ISM manufacturier a connu deux phases de dégradation, la première au quatrième trimestre 2015 et la seconde à la fin de l'été 2016. Il s'est établi à 51,5 en septembre 2016, en hausse de 1,5 point sur un an. L'indice ISM du secteur non-manufacturier a augmenté de 56,7 à 57,1 sur un an et évolué en dents de scie à partir du printemps, après s'être replié jusqu'en début d'année 2016.

Le marché du travail est resté dynamique, en dépit du ralentissement de l'activité et d'un trou d'air sur les créations d'emplois en mai 2016. En moyenne, sur les douze derniers mois, 191 800 emplois ont été créés par le secteur privé. Le taux de chômage a poursuivi sa baisse, diminuant de 5,1% à 5,0%, mais à plus petite vitesse, en raison d'une remontée du taux de participation. La croissance sur un an du salaire horaire dans le secteur privé a légèrement accéléré, passant de +2,4% à +2,6% sur les douze derniers mois.

La consommation des ménages est restée bonne. Elle a bénéficié d'un coup de fouet au deuxième trimestre 2016, quand les ménages ont utilisé une partie des gains de pouvoir d'achat liés à la baisse du pétrole, jusque-là épargnés, mais a ensuite subi un contrecoup au troisième trimestre. En glissement sur un an, elle a augmenté de 2,6%. Dans le même temps, le taux d'épargne est passé de 5,9% à 5,7% du revenu disponible.

La reprise dans le secteur de la construction s'est poursuivie. Les mises en chantier ont reculé de 11,9% sur un an en septembre 2016, du fait d'une forte baisse de la construction de logements collectifs, mais les mises en chantier de maisons individuelles, un meilleur indicateur de la tendance, ont augmenté de 5,4% sur un an. Les permis de construire ont progressé de 8,5% sur un an. La confiance des constructeurs de maisons est demeurée proche de son niveau le plus élevé dans ce cycle économique, d'après l'indice NAHB, tandis que le glissement annuel des prix de l'immobilier est resté quasiment stable sur l'année (+5,1% en août 2016), d'après l'indice S&P Case Shiller.

Dans le secteur résidentiel, les ventes de maisons neuves se sont redressées vigoureusement. En septembre 2016, elles étaient en progression de 29,8% sur un an. Les ventes de logements dans l'ancien ont été volatiles mais sont à peu près stables en glissement annuel (+0,6%).

Les commandes de biens d'investissement hors défense et aviation ont baissé de 3,6% sur un an, pénalisées en partie par le repli des commandes dans les secteurs miniers et pétroliers.

Le déficit commercial a été à peu près stable sur l'année écoulée, atteignant 40,7 milliards de dollars en août 2016 contre 41,1 milliards en septembre 2015. Les exportations de biens et services en valeur ont augmenté de 0,7% sur un an et les importations ont reculé de 1,2%.

L'inflation globale a commencé à se redresser, passant de 0,0% à +1,5% sur un an en septembre 2016. Hors énergie et alimentation, elle a accéléré de +1,9% sur un an à +2,2%.

A l'issue de sa réunion du 16 décembre 2015, la Fed s'est affranchie de la borne du zéro en relevant sa fourchette cible de taux des fonds fédéraux de 25 points de base à 0,25%-0,50%.

Zone euro

La reprise dans la zone euro s'est poursuivie sur les derniers trimestres. La croissance a pris de la vitesse pour atteindre +2,1% en rythme annualisé au T1 2016, avant de ralentir par contrecoup à +1,2% au T2 2016 (+1,6% sur un an).

L'indice PMI composite de la zone euro a atteint 53,7 en octobre 2016 selon la première estimation, un niveau proche de celui qui prévalait en septembre 2015 (53,6). Le référendum britannique en faveur d'une sortie de l'UE n'a pour l'instant pas eu d'impact sur le climat des affaires.

En Allemagne, la croissance a accéléré au T4 2015 et au T1 2016 avant de ralentir à +1,7% en rythme annualisé au T2 2016 (+1,8% sur un an). L'indice PMI composite a gagné un point depuis le mois de septembre 2015 pour atteindre 55,1 en octobre 2016 selon la première estimation. Le taux de chômage est resté bas : il s'est établit à 4,2% en septembre 2016 d'après Eurostat, un des niveaux les plus faibles en Europe.

En France, après une croissance stable au T4 2015 et une vive accélération au T1 2016, le PIB a diminué de 0,4% en rythme annualisé au T2 2016, avant de rebondir de 0,8% au T3 2016 (+1,1% sur un an). L'indice PMI composite s'est dégradé jusqu'en début d'année 2016 mais s'est redressé par la suite. Il a augmenté de 51,9 à 52,2 entre septembre 2015 et octobre 2016 selon la première estimation. Le taux de chômage a baissé jusqu'à repasser sous la barre des 10% en avril 2016 avant de remonter. Entre septembre 2015 et août 2016, il est passé de 10,4% à 10,5% d'après Eurostat.

Dans les pays périphériques, la croissance est demeurée faible en Italie. Elle a été quasiment nulle au T2 2016 (+0,1% en rythme trimestriel annualisé, +0,7% sur un an). Le taux de chômage est resté à peu près stable, diminuant de 11,5% à 11,4% entre septembre 2015 et août 2016 d'après Eurostat.

En Espagne, la dynamique de rattrapage s'est à peine essoufflée, la croissance ralentissant de +3,4% en rythme annualisé au T3 2015 à +2,8% au T3 2016 (+3,2% sur un an). Le taux de chômage a poursuivi sa baisse mais, à 19,5% en août 2016 d'après Eurostat, il est le plus élevé en Europe après la Grèce. Les élections parlementaires du 26 juin, comme les précédentes du 20 décembre 2015, n'ont pas permis de dégager une majorité de gouvernement.

Dans la zone euro, l'inflation a légèrement accéléré, augmentant de -0,1% à +0,4% sur un an. Hors énergie et alimentation, elle a été à peu près stable. Elle est passée +0,9% sur un an à +0,8%.

La BCE a annoncé, en décembre 2015, une extension de son programme d'achat d'actifs aux obligations émises par les administrations régionales et locales, un allongement de sa durée de six mois jusqu'à fin mars 2017 au minimum et un abaissement du taux d'intérêt de la facilité de dépôt de 10 points de base à -0,30%.

A l'issue de sa réunion de mars 2016, la BCE a réduit de 5 points de base le taux de refinancement et le taux de la facilité marginale de prêt, à respectivement 0,00% et 0,25%, et de 10 points de base le taux de dépôt, à -0,40%. Elle a aussi augmenté de 20 milliards d'euros le montant de ses achats mensuels d'actifs, à 80 milliards d'euros, ajouté à la liste des actifs éligibles les obligations d'entreprises non-financières bien notées et annoncé une nouvelle série de quatre opérations de refinancement à plus long terme ciblées.

POLITIQUE DE GESTION

Au cours de cet exercice, le fonds réalise une performance proche de celle de son indice de référence pour les parts non couvertes (la part I réalise -1,69% contre -1,49% pour l'indice). L'indice Stoxx 600 (avec dividendes) progresse de 0,74%, ce qui masque un exercice où les marchés actions ont été particulièrement volatiles. Les taux européens se sont détendus sur la période, ce qui a contribué négativement à la performance, car notre sensibilité au taux est inférieure à celle de l'indice. Sur les devises, le mouvement le plus marqué a été celui de la livre sterling, qui se déprécie fortement (-17,2% contre Euro), nous étions sous-pondéré sur la majeure partie de l'exercice.

Ci-dessous les commentaires de gestion mois par mois pendant l'exercice :

Septembre 2016

En septembre 2016, le FCP Objectif Convertible Europe réalise une performance de -0,23% et -0,58% pour l'indice Thomson Reuters Convertible Europe Focus. La sensibilité actions du fonds est en légère baisse à 49,1% contre un indice en baisse à 33,2%. La sensibilité taux est en légère hausse à 0,74 contre 2,82. La surexposition aux marchés actions a contribué de façon marginale (Stoxx 600 nd en euro -0,11% et Euro Stoxx nd en euro -0,06%). La sous-exposition aux taux a un impact légèrement négatif sur la période. La sélection de valeur est positive sur la période tirée par les bonnes performances d'Adidas et Econocom. Nous avons été remboursés sur Sofina 2016 et Crédit Agricole/Eurazeo 2016. Nous sommes en ligne avec l'indice sur nos expositions aux devises.

Août 2016

Sur le mois d'août 2016, le FCP Objectif Convertible Europe réalise une performance de +0,53% et +0,76% pour l'indice Thomson Reuters Convertible Europe Focus. La sensibilité actions du fonds est stable à 49,7% contre un indice en baisse à 37,1%. La sensibilité taux est en légère hausse à 0,65 contre 2,64. La surexposition aux marchés actions a contribué de façon positive (Stoxx 600 nd en euro 0,74% et Euro Stoxx 50 +1,15%). La sous-exposition aux taux a un impact positif sur la période. La sélection de valeurs est neutre sur la période, la bonne performance d'Amplifon étant contrebalancée par l'absence de Siemens en portefeuille. Nous avons initié une ligne sur AroundTown 2021. Nous sommes restés surpondérés sur le dollar américain et le franc suisse et sous-exposés sur l'euro et la livre sterling.

Juillet 2016

Sur le mois de juillet 2016, le FCP Objectif Convertible Europe réalise une performance de +2,62% et +1,52% pour l'indice Thomson Reuters Convertible Europe Focus. La sensibilité actions du fonds est en hausse à 50,7% contre un indice en hausse aussi à 38,1%. La sensibilité taux est en légère baisse à 0,62 contre 2,79. La surexposition aux marchés actions a contribué de façon positive (Stoxx 600 nd en euro +3,73% et Euro Stoxx +5,18%). La sous-exposition aux taux a un impact négatif sur la période. La sélection de valeurs est positive sur la période, en raison de la bonne performance de nos titres liés à la consommation discrétionnaire. Nous sommes restés surpondérés sur le dollar américain et le franc suisse et sous-exposés sur l'euro et la livre sterling.

Juin 2016

Sur le mois de juin 2016, le FCP Objectif Convertible Europe réalise une performance de -4,83% et -2,75% pour l'indice Thomson Reuters Convertible Europe Focus. La sensibilité actions du fonds est en baisse à 47,6% contre un indice stable à 35,4%. La sensibilité taux est en légère hausse à 0,69 contre 2.86. La surexposition aux marchés actions a contribué de façon négative (Stoxx 600 nd en euro -4,83% et Euro Stoxx -6,14%). La sous-exposition aux taux a un impact négatif sur la période. La sélection de valeurs est négative sur la période, en raison de la mauvaise performance de nos titres liés au transport aérien. Nous avons vendu CGG 2020 et Dialog Semiconductor. Nous sommes restés surpondérés sur le dollar américain et le franc suisse et sous-exposés sur l'euro. Nous avons conservé une exposition neutre par rapport à l'indice sur la livre sterling.

Mai 2016
Sur le mois de mai 2016, le FCP Objectif Convertible Europe réalise une performance de +2,25% et +1,07% pour l'indice Thomson Reuters Convertible Europe Focus. Les sensibilités actions du fonds et de l'indice sont en hausse à respectivement 50,0% et 35,1%. La sensibilité taux est en légère hausse à 0,68 contre 2,73. La surexposition aux marchés actions a contribué de façon positive (Stoxx 600 nd en euro +2,50% et Euro Stoxx +2,16%). La sous-exposition aux taux a un impact négatif sur la période. La sélection de valeurs est positive sur la période, en raison de la bonne performance de nos titres liés à la santé. Nous avons acheté IAG 2022 et allégé CGG 2020. Nous sommes restés surpondérés sur le dollar américain et sous-exposés sur l'euro. Nous nous sommes réexposé sur la livre sterling au niveau de l'indice.

Avril 2016
Sur le mois d'avril 2016, le FCP Objectif Convertible Europe réalise une performance de -0,02% et -0,06% pour l'indice Thomson Reuters Convertible Europe Focus. Les sensibilités actions du fonds et de l'indice sont en hausse à respectivement 48,6% et 36,9%. La sensibilité taux est en légère baisse à 0,64 contre 2,66. La surexposition aux marchés actions a contribué de façon positive (Stoxx 600 nd en euro +1,75% et Euro Stoxx +1,19%). La sous-exposition aux taux a un impact positif sur la période. La sélection de valeurs est négative sur la période, en raison de la sous-performance de nos investissements en technologie. Nous sommes restés surpondérés sur le dollar américain et sous-exposés sur l'euro et à la livre sterling, ce qui contribue de façon négative à la performance.

Mars 2016
Sur le mois de mars 2016, le FCP Objectif Convertible Europe réalise +1,6% contre 1,7% pour l'indice Thomson Reuters Convertible Europe Focus. Les sensibilités actions du fonds et de l'indice sont en hausse à respectivement 47,2% et 36,8%. La sensibilité taux est en légère baisse à 0,7 contre 2,8. La surexposition aux marchés actions a contribué de façon positive (Stoxx 600 nd en euro +1,4% et Euro Stoxx +2,8%). La sous-exposition aux taux a un impact positif sur la période. La sélection de valeurs est positive sur la période, grâce à la bonne performance de nos investissements en technologie. Nous avons soldé notre position sur l'échangeable GBL / Engie 2017. Nous sommes restés surpondérés sur le dollar américain et le franc suisse et sous-exposés sur l'euro, ce qui contribue de façon négative à la performance.

Février 2016
Sur le mois de février 2016, le FCP Objectif Convertible Europe perd -2,0% contre -1,5% pour l'indice Thomson Reuters Convertible Europe Focus. Les sensibilités actions du fonds et de l'indice sont stables à respectivement 44,7% et 33,4%. La sensibilité taux est en hausse à 0,8 contre 2,9. La surexposition aux marchés actions a contribué de façon négative (Stoxx 600 nd en euro -2,2% et Euro Stoxx RN -3,0%). La sous-exposition aux taux a un impact négatif sur la période. La sélection de valeurs est négative sur la période, le rebond des obligations émises par Aabar bénéficiant au benchmark. Nous avons initié une position sur LVMH 0% 2021 lors de son émission. Nous sommes restés surpondérés sur le dollar américain et le franc suisse et sous-exposés sur l'euro, ce qui contribue de façon marginale à la performance.

Janvier 2016
Sur le mois de janvier 2016, le FCP Objectif Convertible Europe perd 5,2% contre 4,3% pour l'indice Thomson Reuters Convertible Europe Focus. Les sensibilités actions du fonds et de l'indice sont en baisse pour atteindre respectivement 44,5% et 34,3%. La sensibilité taux est en hausse à 0,7 contre 2,9. La surexposition aux marchés actions a contribué de façon très négative (Stoxx 600 nd en euro -6,4% et Euro Stoxx RN -6,3%). La sous-exposition aux taux a un impact négatif sur la période. La sélection de valeurs est positive sur la période, favorisée par l'absence dans nos fonds des titres Aabar/UniCredit (-23% depuis le début de l'année). Nous avons allégé notre position sur CGG. Nous sommes restés surpondérés sur le dollar américain et le franc suisse et sous-exposés sur l'euro, ce qui contribue à la sous-performance.

Décembre 2015
Sur le mois de décembre 2015, le FCP Objectif Convertible Europe perd 2,7% contre 2,1% pour l'indice Thomson Reuters Convertible Europe Focus. Les sensibilités actions du fonds et de l'indice sont en baisses pour atteindre respectivement 50,6% et 37,8%. La sensibilité taux est en baisse à 0,5 contre 2,7. La surexposition aux marchés actions a contribué de façon très négative (Euro Stoxx RN -5,5% et Stoxx 600 nd -5,0%). La sous-exposition aux taux a un impact positif sur la période. La sélection de valeurs est négative sur la période, pénalisée par la présence en portefeuille de la valeur Casino attaquée par un fonds spéculatif américain. Nous avons vendu l'obligation convertible Kuka 2018 en raison du remboursement conditionnel proche d'être activé. Nous nous sommes positionnés sur l'échangeable BIM/Elior, au profil plus mixte. Nous sommes restés surpondérés sur le dollar américain, la livre sterling et le franc suisse et sous-exposés sur l'euro, ce qui contribue à la sous-performance.

Novembre 2015
Sur le mois de novembre 2015, le FCP Objectif Convertible Europe gagne 1,7% contre 0,4% pour l'indice Thomson Reuters Convertible Europe Focus. La sensibilité actions est stable à 53,3% contre 45,5% pour l'indice. La sensibilité taux est en légère hausse à 0,9 contre 2,4. La surexposition aux marchés actions a contribué de façon très positive (Euro Stoxx RN 2,9% et Stoxx 600 nd 2,8%). La sous-exposition aux taux a un impact très négatif. La sélection de valeurs est positive grâce aux rotations sectorielles. Nous avons réalisé des substitions sur des obligations convertibles à maturité proche ou au potentiel limité suite à des remboursements conditionnels proches d'être activés, par exemple Misarte/Kering 2016, Peugeot 2016 ou encore Faurecia 2016, nous nous sommes positionnés sur l'échangeable Haniel/Metro, au profil plus mixte ou encore avons renforcé notre position sur l'obligation convertible Adidas. Nous sommes restés surpondérés sur le dollar américain, la livre sterling et le franc suisse et sous-exposés sur l'euro.

Octobre 2015
Sur le mois d'octobre 2015, le FCP Objectif Convertible Europe gagne 5,0% contre 4,7% pour l'indice Thomson Reuters Convertible Europe Focus. La sensibilité actions est en hausse à 53,7% contre 42,0% pour l'indice. La sensibilité taux est stable à 0,8 contre 2,7. La surexposition aux marchés actions a contribué de façon très positive (Euro Stoxx RN 9,5%% et Stoxx 600 nd 8,1%). La sous-exposition aux taux a un impact très négatif. La sélection de valeurs est négative, encore pénalisée par la sous-performance du secteur automobile, après les révélations de Volkswagen. Nous gardé le statu quo sur le portefeuille, considérant intact le potentiel d'appréciation. Nous sommes restés surpondérés sur le dollar américain, la livre sterling et le franc suisse et sous-exposés sur l'euro.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
OBJECTIF C.T. EURO FCP	9 649 082,81	9 648 939,69
HANI FINA DEUT ZCP 12-05-20 CV	3 232 500,00	0,00
TELE ITAL SPA 1.125% 26-03-22	3 172 400,00	0,00
KUKA AG 2% 02/18 CV	0,00	2 715 000,00
MISARTE 3.25%10-010116 CV	0,00	2 692 011,12
BIM 2.5% 13-11-20 CV	2 634 773,61	0,00
AROU PROP 1.5% 18-01-21	2 220 000,00	0,00
ITV PLC	0,00	2 126 486,40
FAURECIA 3.25% 01/01/2018	0,00	2 113 238,72
LVMH MOET HENN ZCP 16-02-21 CV	2 091 539,84	0,00

ESMA

- **TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES**

a) Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace du portefeuille et des instruments financiers dérivés

- Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : **Néant.**

- Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : **54 880 393,28.**
  - **Change à terme : 11 589 333,62.**
  - **Future : 43 291 059,66.**

b) Identité de la/des contrepartie(s) aux techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)

(*) Sauf les dérivés listés

c) Garanties financières reçues par l'OPCVM afin de réduire le risque de contrepartie

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
Techniques de gestion efficace . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces **Total**	
Instruments financiers dérivés . Dépôts à terme . Actions . Obligations . OPCVM . Espèces **Total**	

d) Revenus et frais opérationnels liés aux techniques de gestion efficace

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
. Revenus (**) . Autres revenus **Total des revenus** . Frais opérationnels directs . Frais opérationnels indirects . Autres frais **Total des frais**	

(**) Revenus perçus sur prêts et prises en pension

4. INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

- **PROCEDURE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES ET CONTREPARTIES**

Les intermédiaires utilisés par la société de gestion sont sélectionnés sur la base de différents critères d'évaluation, parmi lesquels figurent la recherche, la qualité d'exécution et de dépouillement des ordres, l'offre de services. Le "Comité Broker" de la société de gestion valide toute mise à jour dans la liste des intermédiaires habilités. Chaque pôle de gestion (taux et actions) rend compte au minimum deux fois par an au Comité Broker de l'évaluation de la prestation de ces différents intermédiaires et de la répartition des volumes d'opérations traités.

- **EXERCICE DES DROITS DE VOTE**

L'exercice des droits de vote attachés à la qualité d'actionnaire est assuré librement, en toute indépendance. À réception des informations et documents des émetteurs, de leur mandataire ou du dépositaire, le gestionnaire donne pouvoir au président de la société, utilise le vote par correspondance ou participe aux assemblées, selon la position qu'il a adoptée en considération de l'intérêt des porteurs. Conformément à l'article 322-76 du Règlement Général de l'AMF, Lazard Frères Gestion établit un rapport dans les 4 mois suivant l'arrêté annuel de ses comptes des conditions dans lesquelles elle a exercé ses droits de vote. Ce rapport peut être consulté au siège sur simple demande.

- **COMMUNICATION DES CRITERES ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE (ESG)**

La prise en considération de critères extra-financiers est au cœur de notre philosophie d'investissement actions ISR (Investissement Socialement Responsable). La philosophie même de notre gestion ISR repose sur une conviction forte : la performance économique de l'entreprise n'est durable que s'il y a prise en compte de certains facteurs extra-financiers. La valorisation du "capital humain" et la prévention de l'ensemble des risques environnementaux sont une assurance de la pérennité de la performance économique.

La qualité de la gouvernance d'entreprise est analysée pour toutes les sociétés dont les actions sont détenues par des OPC gérés par Lazard Frères Gestion, même s'il ne s'agit pas de portefeuilles développant spécifiquement une gestion ISR. Dans ce cadre, le FCP OBJECTIF CONVERTIBLE EUROPE géré par Lazard Frères Gestion prend en compte les critères de qualité de gouvernance, sans que ceux-ci ne soient nécessairement associés simultanément à des critères sociaux ou environnementaux.

L'information concernant les critères ESG est consultable sur le site internet : www.lazardfreresgestion.fr.

- **METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL**

La méthode de calcul utilisée par l'OPC est celle du calcul de l'engagement.

- **AUTRES INFORMATIONS**

Le prospectus, les derniers documents annuels et périodiques ainsi que la composition de l'actif sont adressés dans un délai de huit jours ouvrés sur simple demande écrite auprès de :

Lazard Frères Gestion SAS
25, rue de Courcelles
75008 Paris.

Le prospectus est disponible sur le site www.lazardfreresgestion.fr

Désignation d'un point de contact :
Relations Extérieures – du lundi au vendredi de 9 h à 17 heures.
Tél. : 01.44.13.01.79
où des explications supplémentaires peuvent être obtenues si nécessaire.

5. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

pwc

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 septembre 2016

OBJECTIF CONVERTIBLE EUROPE
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
LAZARD FRERES GESTION SAS
25, rue Courcelles
75008 PARIS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par les organes de direction de la société de gestion, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 septembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement OBJECTIF CONVERTIBLE EUROPE, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

2. JUSTIFICATION DE NOS APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3. - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux porteurs sur la situation financière et les comptes annuels.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Frédéric SELLAM

6. COMPTES ANNUELS

- **BILAN** ***en EUR***

ACTIF

	30/09/2016	30/09/2015
Immobilisations nettes		
Dépôts		
Instruments financiers	**71 989 564,52**	**77 263 384,35**
Actions et valeurs assimilées	**3 433 276,92**	**5 485 338,70**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	3 433 276,92	5 485 338,70
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées	**68 459 417,80**	**71 507 773,18**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	68 459 417,80	71 507 773,18
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Organismes de placement collectif		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays		
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE		
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés		
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés		
Autres organismes non européens		
Opérations temporaires sur titres		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pension		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	**96 869,80**	**270 272,47**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	96 869,80	270 272,47
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
Créances	**12 638 121,60**	**13 889 124,75**
Opérations de change à terme de devises	**11 589 333,62**	**12 479 976,76**
Autres	**1 048 787,98**	**1 409 147,99**
Comptes financiers	**849 561,59**	**929 987,21**
Liquidités	**849 561,59**	**929 987,21**
Total de l'actif	**85 477 247,71**	**92 082 496,31**

PASSIF

	30/09/2016	30/09/2015
Capitaux propres		
Capital	**73 656 156,08**	**76 217 703,24**
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)		
Report à nouveau (a)		
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	**526 072,35**	**2 393 230,42**
Résultat de l'exercice (a, b)	**-442 821,06**	**449 885,84**
Total des capitaux propres (= Montant représentatif de l'actif net)	**73 739 407,37**	**79 060 819,50**
Instruments financiers	**93 888,85**	**270 272,46**
Opérations de cession sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Dettes représentatives de titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	**93 888,85**	**270 272,46**
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	93 888,85	270 272,46
Autres opérations		
Dettes	**11 643 951,49**	**12 751 404,35**
Opérations de change à terme de devises	**11 449 460,91**	**12 547 727,09**
Autres	**194 490,58**	**203 677,26**
Comptes financiers		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
Total du passif	**85 477 247,71**	**92 082 496,31**

(a) Y compris comptes de régularisation
(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

- **HORS BILAN** ***en EUR***

	30/09/2016	30/09/2015
Opérations de couverture		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
Marché à terme (Futures)		20 256 140,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
CME BP GBPUSD 1216	723 160,26	
CME CME CHF/USD 1216	1 267 696,65	
EC EURUSD 1216	14 674 452,75	
EUREX EUROSTX 1216	5 359 260,00	
Marché à terme (Futures)		22 597 140,33
XEUR FGBM BOBL Z6	21 266 490,00	
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

- **COMPTE DE RÉSULTAT** ***en EUR***

	30/09/2016	30/09/2015
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	53,95	131,20
Produits sur actions et valeurs assimilées	79 346,26	128 852,39
Produits sur obligations et valeurs assimilées	234 273,34	1 050 365,37
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
Total (1)	**313 673,55**	**1 179 348,96**
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières	7 136,80	6 299,17
Autres charges financières		
Total (2)	**7 136,80**	**6 299,17**
Résultat sur opérations financières (1 - 2)	**306 536,75**	**1 173 049,79**
Autres produits (3)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	773 976,22	729 550,16
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	**-467 439,47**	**443 499,63**
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	24 618,41	6 386,21
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)		
Résultat (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	**-442 821,06**	**449 885,84**

ANNEXE COMPTABLE

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :
- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.
La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en EURO.
La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.
Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».
Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :
TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations temporaires sur titres :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

Instruments financiers à terme :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.
Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.
Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés à chaque valorisation sur l'actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion.
Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.
Les frais de gestion sont intégralement versés à la société de gestion qui prend en charge l'ensemble des frais de fonctionnement des OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction.

Le taux est appliqué sur la base de l'actif net hors OPC gérés par Lazard Frères Gestion comme suit :

- 1,50% TTC pour la Part « A »
- 1,55% TTC pour la Part « B »
- 0,85% TTC pour la Part « I »
- 0,90% TTC pour la Part « J »

Affectation des sommes distribuables

***Définition des sommes distribuables* :**

Les sommes distribuables sont constituées par :

Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.
Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Modalités d'affectation des sommes distribuables :

Sommes Distribuables	***Parts « A » « B » « I » « J »***
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

- **EVOLUTION DE L'ACTIF NET *en EUR***

	30/09/2016	30/09/2015
Actif net en début d'exercice	**79 060 819,50**	**66 281 952,15**
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	12 915 935,64	38 092 838,70
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-17 286 764,70	-29 149 451,69
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	3 792 705,01	3 149 066,93
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 555 861,91	-868 234,40
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	1 371 368,81	3 490 177,46
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-2 372 706,64	-2 525 443,88
Frais de transactions	-109 845,97	-126 071,23
Différences de change	-574 757,47	-689 897,96
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 286 211,63	1 288 481,22
Différence d'estimation exercice N	4 601 851,56	5 888 063,19
Différence d'estimation exercice N-1	-5 888 063,19	-4 599 581,97
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	252 166,20	-326 097,43
Différence d'estimation exercice N	-9 147,69	-261 313,89
Différence d'estimation exercice N-1	261 313,89	-64 783,54
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes		
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat		
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-467 439,47	443 499,63
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes		
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat		
Autres éléments		
Actif net en fin d'exercice	**73 739 407,37**	**79 060 819,50**

• VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
Actif		
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	68 459 417,80	92,84
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	**68 459 417,80**	**92,84**
Titres de créances		
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances		
Passif		
Opérations de cession sur instruments financiers		
Actions et valeurs assimilées		
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers		
Hors-bilan		
Opérations de couverture		
Actions		
TOTAL Opérations de couverture		
Autres opérations		
Actions	5 359 260,00	7,27
Change	16 665 309,66	22,60
Taux	21 266 490,00	28,84
TOTAL Autres opérations	**43 291 059,66**	**58,71**

• VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées	68 459 417,80	92,84						
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers							849 561,59	1,15
Passif								
Opérations temporaires sur titres								
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations	21 266 490,00	28,84						

- **VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées			4 810 746,36	6,52	34 960 458,48	47,41	21 103 046,59	28,62	7 585 166,37	10,29
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	849 561,59	1,15								
Passif										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
Hors-bilan										
Opérations de couverture										
Autres opérations							21 266 490,00	28,84		

Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

- **VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN**

	USD		GBP		CHF		Autres devises	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Actif								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées			1 783 763,17	2,42				
Obligations et valeurs assimilées	2 020 659,37	2,74	3 784 511,48	5,13	1 645 043,14	2,23		
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Créances	410 754,58	0,56						
Comptes financiers	274 146,27	0,37	110 580,95	0,15	269,14			
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Dettes	7 138 280,83	9,68	2 971 910,76	4,03	1 339 269,32	1,82		
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations	16 665 309,66	22,60						

- **CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE**

	Nature de débit/crédit	30/09/2016
Créances	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	11 589 333,62
	Dépôts de garantie en espèces	1 048 787,98
Total des créances		**12 638 121,60**
Dettes	Vente à terme de devise	11 449 460,91
	Rachats à payer	4 542,48
	Frais de gestion	189 948,10
Total des dettes		**11 643 951,49**

• NOMBRE DE TITRES ÉMIS OU RACHETÉS

	En parts	En montant
Part A		
Parts souscrites durant l'exercice	21 336,437	3 686 278,67
Parts rachetées durant l'exercice	-31 333,062	-5 259 155,51
Solde net des souscriptions/rachats	-9 996,625	-1 572 876,84
Part B		
Parts souscrites durant l'exercice	2 170,000	336 208,44
Parts rachetées durant l'exercice	-3 580,206	-552 177,03
Solde net des souscriptions/rachats	-1 410,206	-215 968,59
Part I		
Parts souscrites durant l'exercice	350,824	6 230 411,23
Parts rachetées durant l'exercice	-290,344	-5 084 204,27
Solde net des souscriptions/rachats	60,480	1 146 206,96
Part J		
Parts souscrites durant l'exercice	165,000	2 663 037,30
Parts rachetées durant l'exercice	-381,344	-6 391 227,89
Solde net des souscriptions/rachats	-216,344	-3 728 190,59

• COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT

	En montant
Part A	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
Part B	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
Part I	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	
Part J	
Commissions de rachat acquises	
Commissions de souscription acquises	
Total des commissions acquises	

• FRAIS DE GESTION

	30/09/2016
Part A	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	190 930,49
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,49
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

- **FRAIS DE GESTION**

	30/09/2016
Part B	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	55 152,77
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,54
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
Part I	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	245 790,42
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,85
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	
Part J	
Commissions de garantie	
Frais de gestion fixes	282 102,54
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,90
Frais de gestion variables	
Rétrocessions des frais de gestion	

- **ENGAGEMENTS RECUS ET DONNÉS**

Garanties reçues par l'OPC :
Néant.

Autres engagements reçus et/ou donnés :
Néant.

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE**

	30/09/2016
Titres pris en pension livrée Titres empruntés	

- **VALEUR ACTUELLE DES TITRES CONSTITUTIFS DE DÉPOTS DE GARANTIE**

	30/09/2016
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	

- **INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DÉTENUS EN PORTEFEUILLE**

	Code Isin	Libellés	30/09/2016
Actions Obligations TCN OPC Instruments financiers à terme			

- **TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AU RÉSULTAT**

	30/09/2016	30/09/2015
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-442 821,06	449 885,84
Total	**-442 821,06**	**449 885,84**

	30/09/2016	30/09/2015
Part A		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-118 609,87	9 003,00
Total	**-118 609,87**	**9 003,00**

	30/09/2016	30/09/2015
Part B		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-40 230,37	1 112,88
Total	**-40 230,37**	**1 112,88**

	30/09/2016	30/09/2015
Part I		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-125 458,60	201 645,99
Total	**-125 458,60**	**201 645,99**

	30/09/2016	30/09/2015
Part J		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-158 522,22	238 123,97
Total	**-158 522,22**	**238 123,97**

- **TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES NETTES**

	30/09/2016	30/09/2015
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées		
Plus et moins-values nettes de l'exercice	526 072,35	2 393 230,42
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice		
Total	**526 072,35**	**2 393 230,42**

	30/09/2016	30/09/2015
Part A		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	43 894,05	574 828,19
Total	**43 894,05**	**574 828,19**

	30/09/2016	30/09/2015
Part B		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	35 906,51	49 638,81
Total	**35 906,51**	**49 638,81**

	30/09/2016	30/09/2015
Part I		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	134 937,18	1 297 589,41
Total	**134 937,18**	**1 297 589,41**

	30/09/2016	30/09/2015
Part J		
Affectation		
Distribution		
Plus et moins-values nettes non distribuées		
Capitalisation	311 334,61	471 174,01
Total	**311 334,61**	**471 174,01**

- **TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	28/09/2012	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2016
Actif net Global en EUR	**51 489 937,62**	**63 722 615,09**	**66 281 952,15**	**79 060 819,50**	**73 739 407,37**
OBJECTIF CONVERTIBLE EUROPE A					
Actif net en EUR	2 190 592,65	3 859 011,65	4 471 958,85	12 369 449,33	10 403 441,40
Nombre de titres	15 843,610	25 192,910	28 043,733	71 965,910	61 969,285
Valeur liquidative unitaire en EUR	138,26	153,17	159,46	171,87	167,88
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR			6,21	7,99	0,70
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	2,58	4,90	0,49	0,13	-1,91
OBJECTIF CONVERTIBLE EUROPE B					
Actif net en EUR	2 936 392,00	3 225 465,39	3 181 915,33	3 683 249,03	3 422 662,75
Nombre de titres	22 436,820	21 987,520	21 174,185	23 468,778	22 058,572
Valeur liquidative unitaire en EUR	130,87	146,69	150,27	156,94	155,16
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR			4,41	2,11	1,62
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	2,40	5,70	0,40	0,05	-1,82
OBJECTIF CONVERTIBLE EUROPE I					
Actif net en EUR	22 962 371,42	25 624 694,17	24 883 044,18	28 028 791,53	28 623 958,34
Nombre de titres	1 618,230	1 619,320	1 500,790	1 558,390	1 618,870
Valeur liquidative unitaire en EUR	14 189,80	15 824,35	16 579,96	17 985,73	17 681,44
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR			642,55	862,35	83,35
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	350,96	602,28	157,70	129,39	-77,49
OBJECTIF CONVERTIBLE EUROPE J					
Actif net en EUR	23 400 581,55	31 013 443,88	33 745 033,79	34 979 329,61	31 289 344,88
Nombre de titres	1 750,730	2 056,680	2 170,530	2 140,594	1 924,250
Valeur liquidative unitaire en EUR	13 366,18	15 079,37	15 546,90	16 340,94	16 260,54
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes en EUR			453,32	220,11	161,79
Capitalisation unitaire en EUR sur résultat	327,13	676,12	142,48	111,24	-82,38

- **INVENTAIRE** ***en EUR***

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ESPAGNE				
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GRP	EUR	357 347	1 649 513,75	2,24
TOTAL ESPAGNE			**1 649 513,75**	**2,24**
JERSEY				
WPP PLC	GBP	85 068	1 783 763,17	2,42
TOTAL JERSEY			**1 783 763,17**	**2,42**
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			**3 433 276,92**	**4,66**
TOTAL Actions et valeurs assimilées			**3 433 276,92**	**4,66**
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ADIDAS AG 0.25% 14/06/2019 CV	EUR	2 200 000	4 164 769,67	5,65
FRESEN 0% 24/09/2019	EUR	2 000 000	2 930 060,00	3,97
HANI FINA DEUT ZCP 12-05-20 CV	EUR	3 000 000	3 069 660,00	4,16
TOTAL ALLEMAGNE			**10 164 489,67**	**13,78**
BELGIQUE				
ECONOCOM GROUP 1.5% 15/01/2019 CV	EUR	154 330	2 145 804,32	2,91
SAGERPAR 0.375% 10/18 CV	EUR	2 000 000	2 171 297,54	2,94
TOTAL BELGIQUE			**4 317 101,86**	**5,85**
CHYPRE				
AROU PROP 1.5% 18-01-21	EUR	2 000 000	2 190 738,70	2,97
TOTAL CHYPRE			**2 190 738,70**	**2,97**
ESPAGNE				
CAIXAB 1 11/25/17	EUR	1 800 000	1 797 636,52	2,44
INTL CONS AIR 0.625% 17-11-22	EUR	1 400 000	1 281 850,80	1,74
NH HOTELES SA 4% 11/18 CV	EUR	1 900 000	2 113 532,74	2,86
TOTAL ESPAGNE			**5 193 020,06**	**7,04**
FINLANDE				
SOLIDIUM 0% 04/09/2018	EUR	3 000 000	3 101 400,00	4,21
TOTAL FINLANDE			**3 101 400,00**	**4,21**
FRANCE				
BIM 2.5% 13-11-20 CV	EUR	105 000	2 780 085,00	3,77
CAP GEMINI CV 010119	EUR	26 600	2 335 533,20	3,17
FONC DES REG 0.875% 01/04/19 ORA	EUR	17 000	1 734 918,00	2,35
INGENICO ZCP 26/06/22 CV	EUR	7 405	1 242 173,94	1,68
LVMH MOET HENN ZCP 16-02-21 CV	USD	9 000	2 020 659,37	2,74
MICHELIN 0% 07-17	EUR	9 790	1 368 113,34	1,86
OR ZCP 15-07-19 CV	EUR	24	2 482 776,00	3,37
RALLYE 1% 02/10/20	EUR	25 000	2 419 625,00	3,28
SUEZ ZCP 27-02-20 CV	EUR	100 334	2 032 064,50	2,76
UNIBAIL RODAMCO ZCP 01/01/22	EUR	6 694	2 340 329,50	3,17
TOTAL FRANCE			**20 756 277,85**	**28,15**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
HONGRIE				
HUSTHO 3 3/8 04/02/19 CV	EUR	1 700 000	1 940 049,48	2,63
TOTAL HONGRIE			**1 940 049,48**	**2,63**
ITALIE				
TELE ITAL SPA 1.125% 26-03-22	EUR	2 800 000	2 720 812,13	3,69
TOTAL ITALIE			**2 720 812,13**	**3,69**
JERSEY				
BRITISH LAND 0% 09-06-20	GBP	2 000 000	2 188 486,88	2,97
GREA PORT 1.0% 10-09-18 CV	GBP	1 300 000	1 596 024,60	2,16
TOTAL JERSEY			**3 784 511,48**	**5,13**
MEXIQUE				
AMXLMM 0 05/28/20	EUR	2 800 000	2 756 684,00	3,74
TOTAL MEXIQUE			**2 756 684,00**	**3,74**
PAYS-BAS				
AMPLITER 2.875% 11/18 CV	EUR	1 600 000	3 034 419,00	4,11
SALZGITTER 2% 11/17 CV	EUR	1 300 000	1 509 465,66	2,05
TOTAL PAYS-BAS			**4 543 884,66**	**6,16**
PORTUGAL				
PARPUBLICA 5.25% 10-17 CV	EUR	1 700 000	1 793 539,12	2,43
SONA INVE 1.625% 11-06-19 CV	EUR	2 000 000	1 902 771,75	2,58
TOTAL PORTUGAL			**3 696 310,87**	**5,01**
SUEDE				
INDUSTRIVARDEN 1.875% 02/17 CV	EUR	1 600 000	1 649 093,90	2,24
TOTAL SUEDE			**1 649 093,90**	**2,24**
SUISSE				
SLHNVX 0 12/02/20	CHF	1 500 000	1 645 043,14	2,23
TOTAL SUISSE			**1 645 043,14**	**2,23**
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			**68 459 417,80**	**92,83**
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			**68 459 417,80**	**92,83**
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
CME BP GBPUSD 1216	USD	10	-17 852,38	-0,02
CME CME CHF/USD 1216	USD	11	-856,47	
EC EURUSD 1216	USD	-117	8 381,16	0,01
EUREX EUROSTX 1216	EUR	179	75 180,00	0,10
XEUR FGBM BOBL Z6	EUR	-161	-74 000,00	-0,10
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			**-9 147,69**	**-0,01**
TOTAL Engagements à terme fermes			**-9 147,69**	**-0,01**
TOTAL Instruments financiers à terme			**-9 147,69**	**-0,01**
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en $ us	USD	14 956,25	13 308,64	0,02
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	-1 180	-1 180,00	
TOTAL Appel de marge			**12 128,64**	**0,02**
Créances			**12 638 121,60**	**17,14**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Dettes			**-11 643 951,49**	**-15,79**
Comptes financiers			**849 561,59**	**1,15**
Actif net			**73 739 407,37**	**100,00**

OBJECTIF CONVERTIBLE EUROPE I	**EUR**	**1 618,870**	**17 681,44**	
OBJECTIF CONVERTIBLE EUROPE B	**EUR**	**22 058,572**	**155,16**	
OBJECTIF CONVERTIBLE EUROPE A	**EUR**	**61 969,285**	**167,88**	
OBJECTIF CONVERTIBLE EUROPE J	**EUR**	**1 924,250**	**16 260,54**	